

Informação Semanal | 29/04

Comentário de Mercado

Na semana passada, o preço do gasóleo sofreu um aumento de 48% para AOA 200 por litro, face aos AOA 135 anteriores, facto divulgado pelo Instituto Regulador dos Derivados do Petróleo. A medida está enquadrada no âmbito da estratégia do Governo de remoção gradual dos subsídios aos combustíveis até 2025, que teve início no ano passado com a subida do preço da gasolina em 87,5% para AOA 300 por litro. Entendemos que a comunicação da remoção parcial do subsídio ao gasóleo chega como mais um ingrediente para influenciar a inflação, que em Março já havia abrandado ligeiramente em termos mensais, um movimento que poderá agora ser interrompido, ainda que de modo temporário. Nesse sentido, iremos rever em alta a nossa perspectiva sobre a evolução da inflação até ao final do ano, que esperávamos inicialmente ver descer já na 2ª metade de 2024, em termos homólogos. Contudo, é uma medida que pode aliviar as finanças públicas, reduzindo o custo total de subvenção aos combustíveis, ainda muito significativo – de acordo com Ministério das Finanças as despesas com subsídios aos combustíveis totalizaram AOA 938,6 Mil Milhões no 4T2023, o que perfaz um aumento de 102% face ao mesmo trimestre do ano passado; depreciação ocorrida em 2023 tornou o preço dos combustíveis em Angola menor, quando convertido em Dólares, levando a uma maior subsidição.

O Tesouro conseguiu emitir Obrigações a 4 e 6 anos com taxas a 15% e 16%, respectivamente, uma quebra de 900 pontos base que poderá sinalizar uma mudança no ambiente de elevadas taxas de juro no mercado primário e secundário. Nessa altura as taxas dos bilhetes de tesouro em todas as maturidades estão acima das OTNRs a 4 e 6 anos, o que provoca um movimento descendente ao longo da curva de rendimento do mercado primário. Na semana passada o Tesouro emitiu AOA 39,8MM, depois de ter estado perto de duas semanas sem conseguir captar financiamento, apesar da abertura de leilões. Note-se a intenção do Ministério das Finanças em reduzir as taxas de juro a que emite dívida. Apesar da melhoria gradual na tesouraria do Governo que lhe confere maior poder de negociação nas taxas, acreditamos que este movimento poderá não ser definitivo, levando as taxas a um ponto intermédio entre os níveis da semana passada e as yields em vigor até então. Segundo a BODIVA, em particular nesta emissão, o Tesouro ofereceu 15% do valor emitido de volta em divisas aos compradores de dívida, o que reforça o carácter excepcional desta emissão. Ao mesmo tempo, as taxas oferecidas pelo BNA a 6 e 12 meses estão a rondar os 17-18%, e os níveis actuais de inflação também levarão os investidores a mostrar-se mais resistentes a este nível de taxas.

De acordo com a ANPG, a produção petrolífera total no mês de Março foi de 34,9 milhões de barris dia (mbd), o que corresponde a uma média diária de 1,13 mbd. Quando avaliadas de forma trimestral, a produção petrolífera cresceu 0,7% QoQ e +7,5% YoY no 1T2024. A produção de gás associado, que em Março se fixou nos 2,7 milhões de pés cúbicos, também cresceu no 1T, estando ambos os indicadores a sinalizar crescimento homólogo do sector petrolífero no 1T2024.

Previsões macroeconómicas

Indicador	2023*	2024**	2025**
Varição PIB (%)	0,9	2,1	3,2
Inflação Média (%)	13,6	21,7	15,7
Balança Corrente (% PIB)	4,5	7,9	8,1

*INE ; **Previsão BFA

Rating soberano

Agência	Rating	Outlook	Última alteração
Fitch	B-	Estável	26-06-2023
Moody's	B3	Positivo	20-10-2022
Standard & Poor's	B-	Estável	04-02-2022

Mercado cambial e monetário*

	26-04-2024	7 dias (%)	Varição YTD (%)	12 meses (%)
LUIBOR O/N	21,86%	-1,59%	17,32%	13,16%
USD/AOA	834,1	0,15%	0,63%	64,38%
AOA/USD	0,00120	-0,15%	-0,63%	-39,16%
EUR/AOA	893,7	0,61%	-2,43%	60,02%
EUR/USD	1,069	0,35%	-3,13%	-3,04%
USD/ZAR	18,81	-1,54%	2,44%	2,77%

*Variação do USD/AOA (ou EUR/AOA) avalia a apreciação/depreciação do USD (ou EUR) face ao Kwana, enquanto a variação do AOA/USD avalia a apreciação/depreciação do Kwana face ao USD

Leilões semanais de OTs/BTs

Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocado
OT AOA (3 anos)	15,0%	5 000	16 000	16 000
OT AOA (5 anos)	16,0%	5 000	4 300	4 300
OT AOA (10 anos)	23,0%	22 000	19 555	19 555

Nota: os valores (com excepção da taxa de desconto) apresentam-se em milhões de AOA; valores das OT USD em milhões de USD * OT indexada ao USD ** OT indexada aos BTs***

